

# 浅谈我国金融创新的现状及风险

□ 王 怡

金融创新是金融领域内部通过各种要素的重新组合和创造性变革所创造或引进的新事物。随着世界经济的高速发展,金融创新已逐渐成为当今世界金融发展的一个显著特征。我国近年来的金融创新,无论是在品种上、工具上还是在制度上都取得了很大的成绩。但是,我国的金融创新与发达国家和地区相比,还存在着很大差距。因此,金融创新对发展我国社会主义市场经济有着极其重要的作用和现实意义。

## 一、我国金融创新的现状

在我国,实体经济对金融创新的需求量正迅速扩大,需求层次也不断提高,特别是金融业的全面开放将加快金融体制改革的进程,外部金融机构广泛介入我国金融市场,将直接带来创新业务,竞争的加剧也将迫使国内金融机构加快创新步伐。同时,受国际金融发展趋势的影响,我国金融管制必将趋于放松,宽松的外部环境也将促进金融创新的发展,在各种因素的共同作用下,我国金融创新将进入一个发展高潮期,并将成为推动我国金融发展的重要力量。

### 1. 金融创新业务的突破性进展

目前,外资金融机构已遍布于沿海城市和内陆主要中心城市,已渗透到金融业的各个行业。由于受经营范围的约束和地域限制,外资金融机构尚未对国内金融机构构成大的竞争威胁,但今后,外资金融机构的经营范围与地域限制将取消,外资金融机构将与国内金融机构展开全面业务竞争,以优质服务争取优质客户,以先进技术挖掘国内金融机构尚未开发的潜在优质客户,扩大在传统金融业务和中介服务中的市场份额。而为了在竞争中求生存,获取发展空间,国内金融机构也将在国外金融机构业务创新示范效应的带动下迅速跟进,从而推动金融创新和金融服务深化发展。目前,随着我国利率自由化进程逐步推展,同业拆借市场利率已基本实现自由化。随着我国金融市场与国际金融市场一体化进程的加快,存贷款利率的自由化进程也必将加快。而一旦实现利率自由化,实体经济和金融机构将产生对规避利率风险的金融工具的需求,与利率相关的金融业务创新必将应运而生。

### 2. 发展衍生金融工具市场

随着我国经济与世界经济一体化进程的加快,对外贸易的规模会迅速扩大,国际市场波动对国内市场的影响不断深化,国内企业在参与国际市场竞争的同时将面临更多、更直接的国际市场风险,对规避市场风险的金融衍生工具如商品期货、外

汇期货、汇率期权、远期外汇交易等,会产生日益强大的需求,外资流入规模的不断扩大、资本市场的对外开放及其与国际资本市场一体化进程的加快,也会引发对汇率、货币衍生工具以及互换交易的需求,因此,随着我国金融业对外开放程度的迅速提高和国内金融市场与国际金融市场一体化进程的加快,发展金融衍生工具市场将成为我国未来金融市场发展的必然选择。

### 3. 进入资产证券化新领域

我国金融机构不良资产比率很高,蕴藏了巨大金融风险。目前金融机构的不良资产比率仍在25%以上。仅仅通过债转股和出售等方式显然不能满足金融业尽快降低不良资产比率、提高自身竞争力的现实需求,目前国内金融机构正在考虑用资产证券化这一当今国际金融业流行的方式优化资产结构、降低金融风险。考虑到我国金融机构庞大的不良资产规模,资产证券化必将成为未来我国金融市场重要的业务创新领域。资产证券化离不开机构投资者的参与,资产证券化市场的崛起也将为机构投资者提供重要的发展机遇。同时,国外保险、证券投资机构的涌入也将加快国内机构投资者的发展壮大。与世界金融业的发展趋势一样,我国证券投资机构也将不断增强。

### 4. 导引混业经营的新趋势

我国目前仍实行分业经营体制,内外资金融机构的业务创新活动受制于这一原则只能在各自经营业务范围内进行,但逃避监管以获取竞争优势始终是金融机构进行业务创新活动的主要动力之一。随着我国金融市场的竞争加剧,各金融机构为提高竞争力、拓展生存空间,必然将通过业务创新规避或突破分业经营的限制,走向混业经营。

## 二、金融创新风险

在当代金融创新过程中,随着金融自由化、信用证券化及金融市场全球一体化,各种信用形式得以充分运用,金融市场价格呈现高度易变性,金融业面临的风险相应增加。金融创新给金融业带来金融效益和社会效益的同时,也将使金融业在面临传统风险的同时面临新的风险。因此,一方面要从影响我国金融创新的因素下手,解决金融创新实践中存在的问题;另一方面要正确认识金融创新与金融风险的关系,通过防范金融风险来促进金融创新的发展。

### 1. 金融风险的表现

(1) 系统风险。在经历金融创新之后,各机构间交往越来越密切,形成了以资金联系为基础的伙伴关系,表现出很强的相

关性。这样,任何一个部门出现问题都将迅速波及伙伴,产生“多米诺骨牌”效应,从而影响整个金融系统的稳定性。同时,大规模的金融电子创新,在提高金融活动效率的同时,也伴生出新型的电子风险,如:计算机病毒、电子犯罪、网络安全问题等。电子风险具有明显的系统性特征,随着金融电子化的推进不断增加,这种新型的风险具有巨大的破坏力。最后,在当代金融创新中,一大批高收益和高风险并存的新型金融工具和金融交易应运而生,如:股票指数交易、期权、期货交易等。衍生工具的虚拟性特性使金融市场成为一个充满不确定的市场。根据现代投资理论,衍生市场价格的高低往往取决于投资者对未来价格的预期。当一种金融产品价格发生波动时,价格越是上涨,就越是有入由于价格上涨的预期而入市投机,从而产生所谓的“羊群”效应,出现虚拟资本市场价格数倍、数十倍于原生资本市场价格而膨胀的现象。这种泡沫膨胀和过度投机造成金融资产价格失真,一旦消肿必然导致价格狂跌,引起金融动荡,增大整个金融体系的风险,也是金融危机发生的直接原因。

(2) 经营风险。由于金融创新打破了传统上金融业务的分工和垄断,随着各类金融机构同质化倾向加强,它们之间的竞争也日趋激烈。激烈的竞争迫使各金融机构不断涉足一些自己并不熟悉和擅长的业务领域竞相开展高风险、高收益的业务,这些都增加了金融机构的经营风险。其中最突出的是表外风险,即表外业务所带来的风险。金融创新中涌现出诸多新型表外业务,如:贷款承诺、借款担保、备用信用证等。这些经营项目都不表现在资产负债表内,业务发生时银行并无资金外借,但银行承担了潜在风险,这些潜在风险一旦转变为现实风险,将给金融机构造成巨大损失。例如:银行为客户开立信用证,一旦其支持的票据或债券不能按时偿付,商业银行就被迫为客户向备用证持有者偿还债务,而使自己蒙受损失。

### 三、金融创新风险的防范

金融业作为高风险行业,其风险存在经营管理的各个环节,具有广泛性、隐蔽性、滞后性和破坏性的特点,危害深远,破坏性强,且难于控制和消除。因此,金融机构要把防范风险作为生存发展的基石,一刻也不能放松。具体应从以下几个方面入手:

1. 金融监管。金融监管是一国政府为保证宏观经济平稳有序进行,实现宏观经

# 发展河南省对外劳务输出的经验与对策研究

□ 郭正杰

## 一、河南省对外劳务输出的现状

与对外劳务输出先进省份相比,河南省的对外劳务输出在规模和管理体制等方面都存在着较大的差距。作为中国第一人口大省,河南省的对外劳务输出规模仅位居全国第11名,对外劳务输出的滞后和不均衡发展严重制约了河南省城乡经济的发展和人民生活水平的普遍提高。统计资料显示,河南省1990年对外承包工程和劳务合作派出人员800人次,2001年派出人员9976人次,年底在外人员为1.26万人,2003年完成对外输出劳务4338人,年末在外总人数为11694人,只占到全国输出劳务数的2%,只相当于江苏省的14.3%,山东省的18.9%。2005年对外输出劳务8万人次,收入20多亿元。这与河南省劳动力大省的地位很不相称。河南省每年新增劳动力50多万人,在推进城市化进程中每年约有140万人需要就业,而城镇每年可供就业岗位不足80万,同时全省农村有2800万剩余劳动力需要转移。由此可见,河南省对外劳务输出的数量和规模与河南省剩余劳动力极不相称。在当前全球经济持续增长,国际政治局势基本稳定,各国文化逐步融合,经济全球化和区域经济一体化的程度正在加深,河南省要充分利用这样的历史机遇,重视对外劳务输出在实现“中原崛起”战略中的重要意义,在区域和双边经济合作安排中把对外劳务输出作为重要的内容,借鉴劳务输出大国和东部沿海先进省份的成功经验,基于河南省对外劳务输出的比较优势,在管理体制、政策促进、保障服务、劳务监管以及市场开拓战略等方面进行卓有成效的改革,把河南省对外劳务输出真正发展为与第一人口大省相匹配的对外劳务输出的大省、强省。

## 二、他山之石——国外部分成功经验介绍

(一) 菲律宾对外劳务输出先进经验。20世纪80年代以来,菲律宾的海外就业人数稳步增长。根据菲律宾海外就业署(POEA)统计,2005年达到80多万人,海外劳务人员总量达700—800万人,占全国人口近10%。据菲政府估计,2004年的劳务人员海外汇款将达到84亿美元,外汇汇款约占国家经济收入的1/10,这不仅提高了国民消费水平,也使国内经济增长预期从2005年的4.6%上升到目前的5.2%。

菲律宾政府一直努力推介本国劳务人员的海外输出,成立了专门的管理部门负责该项工作。从总统到一些内阁成员都把巩固和发展海外劳务市场作为一项重要的工作。菲律宾政府还非常重视劳务

输出人员的培训,在劳动和就业部下设海外劳务人员就业署、海外劳务人员福利署和技术培训中心,各省、市、县也有相应的组织机构、培训中心和管理人员。菲律宾政府还在财政上支持本国劳务输出,如设立了紧急遣返基金、海外移民劳务人员贷款担保基金、法律援助基金、国会移民劳务人员奖学金4个海外劳务人员基金,最初总规模为5亿比索。此外,从1998年开始菲律宾政府规定海外劳务人员免交个人所得税,并设立专门机构为回国的劳务人员在国内就业方面提供方便,并在不同程度上提高政府部门的工作效率,简化劳务人员出国手续,加强对外劳务的社会服务保障工作等。

(二) 印度劳务输出的先进经验。尽管印度与我国都是人口大国,都拥有丰富的人力资源,但在劳务输出领域,印度却较为领先。目前,印度海外劳务总人数不下160万,劳务输出收入已占印度全国进出口贸易额的10%—15%。早在印度独立之初,为推动经济发展,缓解国内就业压力,印度政府就对劳务输出采取了鼓励政策。为保障劳务人员的合法利益,1983年印度颁布了新的《外迁移民法》,管理劳务输出并保障劳务人员的利益。

印度政府为保障劳务人员的权益,先后与卡塔尔和约旦等国签订了关于从印度招募劳务人员的协议,协议依据当地国法律,对雇工条件、期限、住宿、医疗以及劳务人员的权利和义务等作了详细规定。此外,印度还建立了较为完善的听证制度,移民保护总署和设在孟买、加尔各答等地的移民保护专员直接受理这方面的投诉。印度政府十分重视人才培养。为培养软件人才,印度政府从儿童抓起,加大教育投入,使他们从小就接受信息技术教育,造就了一大批高素质的专业技术人员,使得印度的软件人才供应在世界上首屈一指。印度海事院校以培养高素质的高级海员著称。

## 三、可以攻玉——对外劳务输出先进国家经验的启示

借鉴菲律宾、印度等国的劳务输出政策措施及具体做法,给我们如下几点启示:

(一) 重视劳务输出工作,加快立法,做好服务。劳务输出是通过有序转移富余劳动力创造经济社会效益的一种有效形式,主管部门要进一步解放思想,向体制创新、机制创新要动力。要尽快出台国家级完善的、具有前瞻性和可操作性的相关法律,加快对外劳务合作法制化的进程。

(二) 加强外派劳务资源培养和储备。国内一些省市的实践证明,建设外派劳务基地是提高输出劳务人员素质,加强外派劳务资

济目标,通过一定的金融主管机关,依照法律、法规和一定程序,对各金融机构和金融市场实行检查、组织、协调的过程。按照国际惯例,从市场准入、市场运营、市场退出各个环节进行有效性监管。对商业银行等金融机构实施《巴塞尔协议》的有关规定,建立以存款保险制度为主要内容的金融业保障制度,健全法规体系,在法律框架内建立各项具体的监管制度,为防止金融创新产生的风险不断扩大,要在原来的基础上扩大监管范围,加强金融技术系统的安全管制以及国际监管的合作,以达到最大限度地提高金融体系效率,同时化解、降低金融风险,防止金融危机发生的目的。

2. 国际合作。在复杂的国际金融环境中,一国控制金融风险已经显得势单力薄。随着我国金融市场的国际化和金融衍生业务的开展,必须进一步加强国际合作,比如我国可以与国外金融衍生交易自律组织签订关于金融衍生市场信息互享的谅解备忘录,或者与国外政府签订相关合作监管的协议,还可以参与国际监管组织并且参照其标准制定我国开展金融衍生业务的相关规则从而达到全面有效监管的目的。

3. 内控机制。首先,建立由董事会、高层管理部门和风险管理部组成的风险管理系統。包括要有健全的组织结构、恰当的职责分离,明确划分机构内部各部门

的职责和权限,建立起对业务经营活动计划、执行和控制的适当机构,在管理人员和执行人员间设定明确的辖属和报告关系,建立严格的授权和审批制度,对越权行为予以严厉处罚,通过机构的各个有机组成部分实现内部控制,督促稳健的经营方针的贯彻实施。其次,要加强内部信息的透明度,强化信息公开制度主动接受外界的监督。通过建立独立的会计及核算体系,对所有的业务活动进行及时、完整、准确的记录,会计报表一经生成,不得更改;杜绝信息独占任何会计统计信息都应做到分层共有,并在不损害商业利益的情况下尽可能地公开。

(作者单位:厦门大学2003级金融研修班)